

Fitch Ratings ve riesgo en crédito de TMM

Ricardo Jiménez

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

LOS CERTIFICADOS Bursátiles (CB) emitidos por la empresa de transporte TMM son títulos de deuda que muestran un alto nivel de apalancamiento y exposición creciente a riesgo de liquidez, según información dada a conocer por la agencia Fitch Ratings.

Explicó que el ciclo adverso actual en el sector petrolero podría agravar dichos riesgos en la medida que decrezcan los valores de los activos y las tarifas establecidas para uso de los mismos. Además, la regeneración de contratos de fletamento (o contratos de arrendamiento) se lleva a cabo en su mayoría con un sólo usuario.

La agencia considera que su riesgo de crédito es alto, por lo que estos son calificados con “HR AA (E)” en revisión especial.

Agregó que esta transacción es una bur-satilización de flujos de efectivo derivados de diversos derechos de cobro que son generados por un conjunto de contratos de fletamento, cuyos contratos son celebrados

por subsidiarias de Grupo TMM y usuarios diversos, dentro de los cuales se encuentra Petróleos Mexicanos (Pemex) como usuario más representativo.

Mencionó que con base en el reporte anual de los CB TMMCB 10 para el 2014, el portafolio de 28 embarcaciones en el Fideicomiso de Garantía muestra un valor avalúo de 435.4 millones de dólares en enero del 2015, este es menor a los 565.3 millones de dólares reportados en enero del 2011.

Fitch Ratings cree que la caída en el mercado del petróleo en conjunto, con una amortización moderada de los CB observada durante el primer semestre del 2015, ha incrementado el indicador crédito-a-valor (TLV).

Según Fitch los flujos bajos de efectivo neto disponible en la transacción ocasionaron que su fondo de contingencia fuera utilizado para completar el pago de cupón requerido en febrero del 2015 para amortizar parcialmente los intereses y montos de principal que habían sido diferidos previamente.